



CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

“แผนการดำเนินงานปี 2569 ค่อนข้างระมัดระวัง”



Globlex
Securities Co., Ltd.
30 January 2026

Bloomberg Consensus 3.98 บาท

“ถือ”

Executive Summary for 2026 Business Plan

LAND & HOUSES

1. Revenue Growth Target

• Booking (Presales)	15.0 Bn.	+	5*	%	YoY	
• Revenue Recognition	17.0 Bn.	+	xx	%	YoY	(double-digit growth)
• Rental Income	9.9 Bn.	+	23*	%	YoY	
• Share of Profit from Associated Co.	3.5 Bn.	+	7*	%	YoY	

Source: LH Presentation

- บริษัทตั้งเป้า Presales ที่ 15,000 ล้านบาท +5%YoY และเป้าหมายรายได้จากการโอนที่ 17,000 ล้านบาท เป้ารายได้จากรูจิสซิงหาริมทรัพย์เพื่อเช่าอยู่ที่ 9,900 ล้านบาท +23%YoY โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากการเปิดตัวโรงแรม Grande Centre Point Voyage พัทยา ในเดือนตุลาคม 2569 และพร้อมคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ 3,500 ล้านบาท +7% YoY
- บริษัทมีแผนเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ 2 โครงการ มูลค่ารวม 3,700 ล้านบาท ได้แก่ โครงการ Nantawan Prestige ในช่วง 1Q69 และโครงการ Chaiyapruke ในช่วง 4Q69 ภายใต้งบลงทุน 4,500 ล้านบาท โดยมีแผนขายสินทรัพย์ ได้แก่ โรงแรมในไทย 1 แห่ง และอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ อีก 2 แห่ง ทั้งนี้ บริษัทเตรียมออกหุ้นกู้วงเงิน 15,300 ล้านบาทเพื่อเสริมความแข็งแกร่งทางการเงิน บริษัทคาดปลายปีมีอัตราส่วน net debt to equity เท่ากับ 1.2 เท่าและต้นทุนหนี้เฉลี่ย (Average Cost of Debts) อยู่ที่ 2.82%
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยเห็นว่าเป็นแผนการดำเนินงานที่ค่อนข้างระมัดระวัง ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 3,796 ล้านบาท -31%YoY หดตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยคาดจะพลิกเติบโต+8%YoY 4,105 ล้านบาทในปี 69 เฉลี่ย ราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ P/E 8 เท่าจากระดับสูงสุด 16 เท่าในปี 67 ขณะที่ IAA consensus คาด yield เฉลี่ย 6-7% ต่อปี upside เหลือน้อยจึงแนะนำ “ถือ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th